

Ambra – prognoza wyników kwartalnych Millennium DM 2020-11-02

Wyniki w I kw. roku obrotowego 2020/21 wygenerowane przez Grupę Ambra powinny być bardzo dobre. Spółka już wcześniej sugerowała, że odłożony popyt z okresu marzec-maj wywołał silne wzrosty popytu w czerwcu. Ten impuls trwał w miesiącach letnich, choć częściowo zapewne wygasając. Zakładamy, że sprzedaż w polskiej części biznesu urosła o 8% natomiast w Czechach i na Słowacji o 20%, a w Rumunii o 15%, co daje skonsolidowaną dynamikę sprzedaży na poziomie 9.9% r/r. Oczekujemy, że procentowa marża brutto po kosztach marketingu i dystrybucji była na poziomie sprzed roku (32.9%). Spadek marży ze sprzedaży powinien zostać skompensowany redukcją wydatków na marketing. Oczekujemy wzrostu kosztów SG&A o 9% r/r, czyli o tyle ile wynosiły wzrosty tych kosztów przed pandemią. EBIT w I kw. szacujemy na 9.6 mln PLN w porównaniu z 8.4 mln PLN rok wcześniej. Koszty odsetkowe powinny wynieść ok. 0.5 mln PLN, a zyski mniejszości 2.2 mln PLN, w związku z czym zysk netto dla akcjonariuszy Ambry szacujemy na 5.2 mln PLN vs 3.7 mln PLN rok wcześniej. Spółka poda wyniki za I kw. 2019/20 w dniu 12 listopada. Sądzymy, że nie powinny one jednak istotnie wpływać na zachowanie kursu akcji, gdyż aktualne wydarzenia związane z pandemią są istotniejsze. Końcówka roku jest zdecydowanie kluczowa dla wyników spółki. Bieżący kwartał generuje ok. 100% całorocznych zysków. Wraz z rozwojem pandemii rosną ryzyka operacyjne (ryzyko Covid-19 wśród pracowników) jak i popytowe (zamknięte restauracje, mniejsza odwiedzalność sklepów). Najważniejsza dla spółki jest sytuacja popytowa w grudniu. Ponieważ sytuacja pandemiczna jest bardzo dynamiczna trudno wyrokować co się wtedy będzie działo, jednak trudno liczyć na powrót do normalności. Wręcz przeciwnie, widzimy większe ryzyko na pogorszenie sytuacji gospodarczej.

Prognoza skonsolidowanych wyników kwartalnych grupy Ambra

	I kwartał 2020/21 P	I kwartał 2019/20	zmiana r/r
Przychody	137,6	125,2	9,9%
EBITDA	14,8	12,9	15,1%
EBIT	9,6	8,4	14,8%
Zysk netto	5,2	3,7	40,7%
Marże			
Marża EBITDA	10,8%	10,3%	
Marża EBIT	7,0%	6,7%	
Marża netto	3,8%	3,0%	

Źródło: Ambra, prognozy Millennium DM

Marcin Palenik, CFA

Millennium Dom Maklerski SA
tel. /48/ 22 598 26 71, fax. /48/ 22 598 26 99
e-mail: marcin.palenik@millenniumdm.pl

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Materiał został sporządzony przez Millennium Dom Maklerski S.A. na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.